.

白糖产业周报

2026/10/30

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

市场信息

供应端：

1.截至2026年9月底，本制糖期全国共生产食糖1295万吨，同比增加 178.78 万吨，+16.01%；全国累计销售食糖1166万吨，同比+114.5万吨，+10.9%;累计销糖率90%，同比-4.2%，食糖工业库存129.26万吨，同比增加64.57万吨

2.海关总署，2026年9月份我国进口食糖26万吨，同比减少28.82万吨；2026 年1-9月我国累计进口食糖251.44万吨，同比减少64.09万吨；2025/26 榨季我国累计进口食糖427.70万吨，同比减少34万吨。

3.截止9月底，中国工业成品糖产量月度46.2万吨

4.开榨情况：目前内蒙古26/27制糖期，已有3家糖厂开机

5.广西、云南多家制糖企业本周初开始点火烘炉，新榨季开启在即，预计11月中下旬开榨，新糖上市渐近

需求端:

1.据国家统计局信息显示，2026年9月，我国乳制品产量292.80万吨，1-9月乳制品产量2310.50万吨；饮料产量1520.2万吨，1-8月饮料产量13946.2万吨

2.据mysteel，统计局截止9月30日，成品糖销量月度92.74万吨

3.截至9月底累计销糖686.40万吨，同比增加84.11万吨，产销率89.17%；其中9月单月销糖66.27万吨，同比大幅增加39.61万吨，接近过去十个榨季9月单月销量的最高水平

4.云南截至9月底累计销糖262.43万吨，产销率89.31%，略低于上年同期的91.54%。9月单月销糖15.07万吨，同比增加约1.9万吨

库存端：

1.据郑商所，截至10月29日，白糖注册仓单22242张，有效预报2418张，仓单及预报总量24660张，折合白糖24.66万吨

2.据mysteel，截止9月30日，中国白糖工业库存月度129.26万吨

政策&信息：

1.印度实施食糖出口禁令，有效期至2026年9月30日

2.印度商务部8月20日发布通知，印度将允许免税进口100万公吨原糖，政府正寻求降低压榨消费者的创纪录高价。该通知允许进口货物从现在到10月31日，正值印度节日季前夕，届时全球最大糖消费国对糖的需求因蛋糕和甜点需求而达到顶峰。印度外贸总局将关税配额项下100万吨原糖进口的截止日期修改为两个月期限

3.我国2026/27榨季甜菜糖生产即将启动，最早的一家是内蒙古天露糖业科技预计于9月16日正式开机生产

4.受干旱天气与作物改种影响，泰国2026/27榨季食糖产量或至少下降17%

5.当前工业库存处于近 8 年高位，现货销售相对宽松，需求表现平淡。进口管理体系为配额内195万吨执行15%关税，配额外许可19.5万吨加征50%关税，年度最高理论进口量约 390 万吨；糖浆及非规范渠道贡献约80至100 万吨；国家储备约600 万吨。，终端供给充裕对价格形成压制。本榨季产需缺口约 280 万吨，新榨季在国产糖 1400 万吨预期下收窄至约 100 万吨。若缺口如预期收窄，许可一经发放国内即转为剩余，供求平衡偏宽松的基调决定郑糖上方空间受限。

6.商务部制定了2027年食糖进口关税配额申请和分配细则，其中2027年食糖进口关税配额总量为194.5万吨，其中70%为国营贸易关税配额。

7.国际食糖组织ISO：巴西中南部26/27榨季食堂产量或低于3800万吨

8.商务部公布的数据显示，2026年9月份我国关税配额外原糖预报到港7.92万吨，同比大幅减少38.06万吨。预计9月份我国进口食糖数量在30万吨左右，低于去年同期的55万吨。25/26榨季我国食糖进口总量预计在430万吨，同比减少约30万吨

9.印度马哈拉施特拉邦2026/27榨季食糖产量约890~900万吨，同比减少100万吨

10.巴西10月前三周出口糖和糖蜜173.84万吨，日均出口量为15.80万吨，较2025年10月全月日均出口量18.92万吨减少16%

11.印度外贸总局（DGFT）发布通知，将 100 万吨原糖免税进口的截止时间由 10 月 31 日延后至 12 月 31 日

观点

国内方面下游走货情况一般，终端采购积极性不高，现货成交清淡，工业库存仍处高位，对价格形成一定压制；但国际方面，巴西新总统上位后政策走向尚不明朗，市场仍在评估其对糖出口及汇率的影响，原糖价格虽有大幅回调但尚未形成趋势性崩塌，且印度出口政策收紧预期仍在，国际糖价底部仍有支撑，内外盘博弈加剧下，国内白糖缺乏单边突破驱动。关注国内11月开榨情况

白糖期货周度价格及价差

2026-10-30	收盘价	涨跌幅	2026-10-30	收盘价	涨跌
SR01	5267	0%	SR01-05	-76	0
SR03	5300	0%	SR05-09	-77	0
SR05	5343	0%	SR09-01	153	0
SR07	5380	0%	SR01-03	-33	0
SR09	5420	0%	SR03-05	-43	0
SR11	5086	0%	SR05-07	-37	0
SB	19.52	0%	SR07-09	-40	0
W	542.3	0%	SR09-11	334	5
			SR11-01	-181	-3

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

2026-10-29	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5180	-80	南宁-柳州	0	10
柳州	5180	-90	南宁-昆明	180	10
昆明	5000	-90	南宁-湛江	-30	-10
湛江	5210	-70	南宁-日照	-220	-10
日照	5400	-70	南宁-乌鲁木齐	60	-10
乌鲁木齐	5120	-70	昆明-日照	-400	-20

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖周度基差

2026-10-29	基差	涨跌	2026-10-29	基差	涨跌
南宁-SR01	-97	66	昆明-SR01	-202	76
南宁-SR03	-130	70	昆明-SR03	-235	80
南宁-SR05	-173	72	昆明-SR05	-278	82
南宁-SR07	-210	73	昆明-SR07	-315	83
南宁-SR09	-250	75	昆明-SR09	-355	85
南宁-SR11	84	43	昆明-SR11	-21	53

数据来源：上海钢联，南华研究

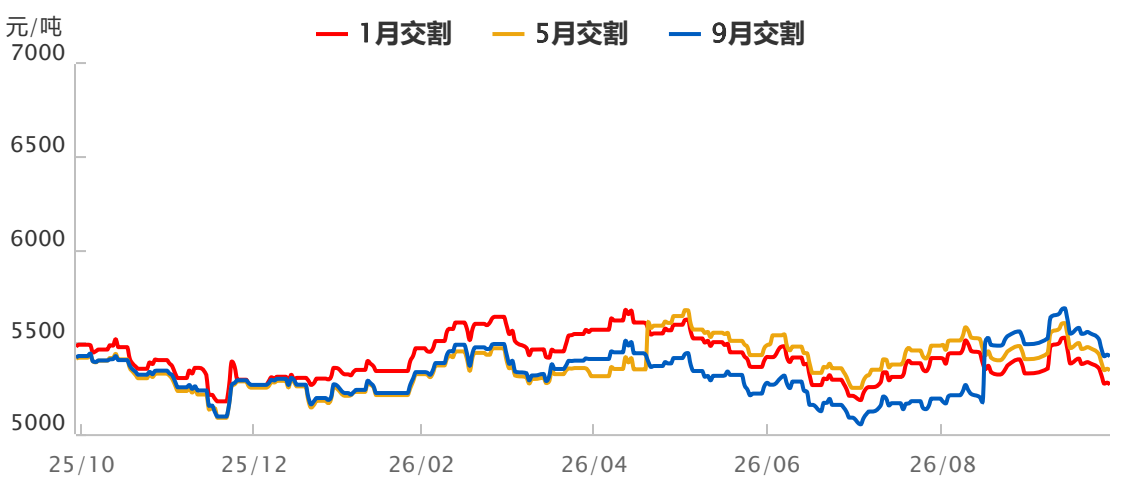
糖周度进口价格变化

2026-10-28	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4824	-221	6141	-287
日照-巴西	576	84	-741	129
柳州-巴西	358	182	-959	248
郑糖-巴西	454	110	-863	176
泰国进口价	4956	-235	6312	-307
日照-泰国	444	98	-912	149

柳州-泰国	226	196	-1130	268
郑糖-泰国	322	124	-1034	196

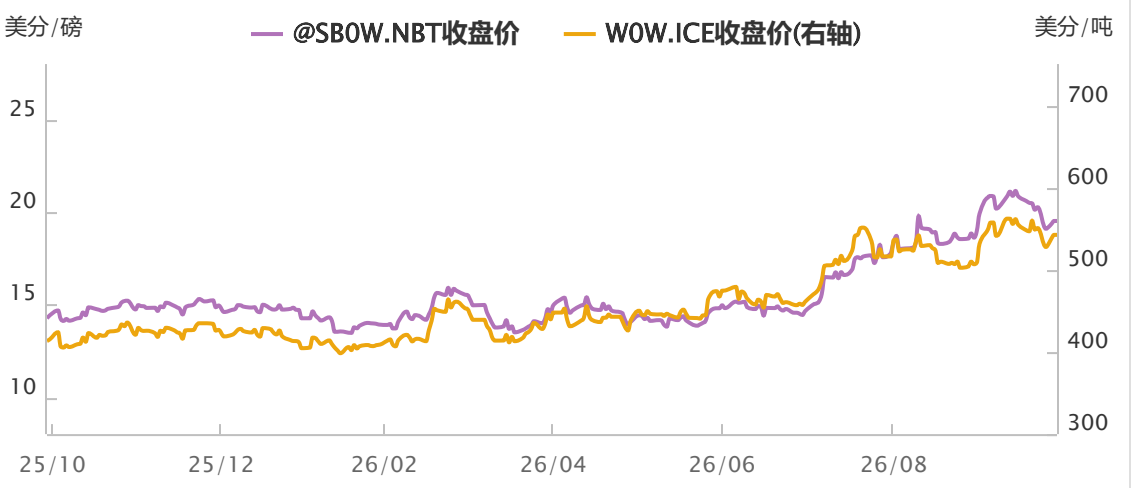
数据来源：上海钢联，南华研究

郑商所白糖各交割月合约收盘价



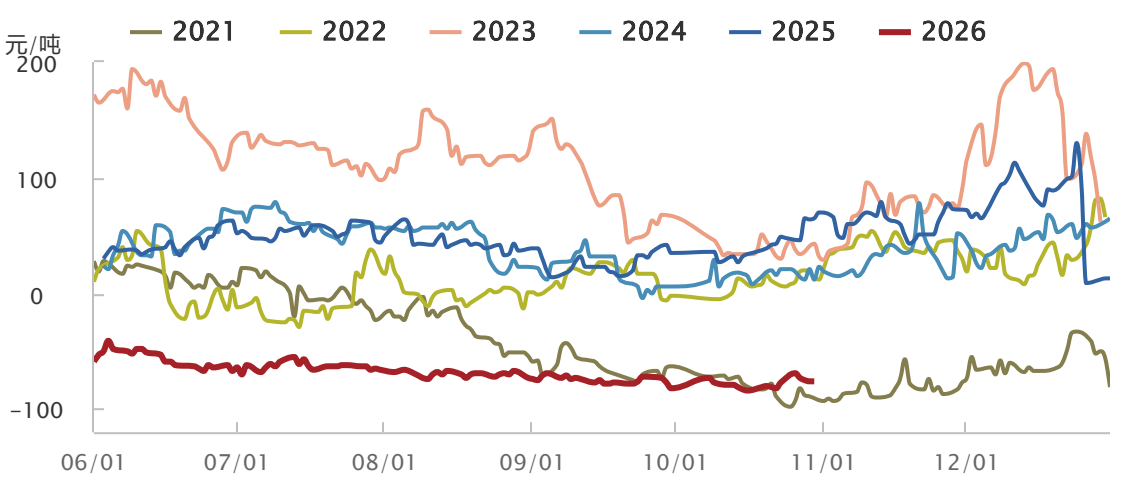
source：*Wind*

ICE原糖及白糖价格



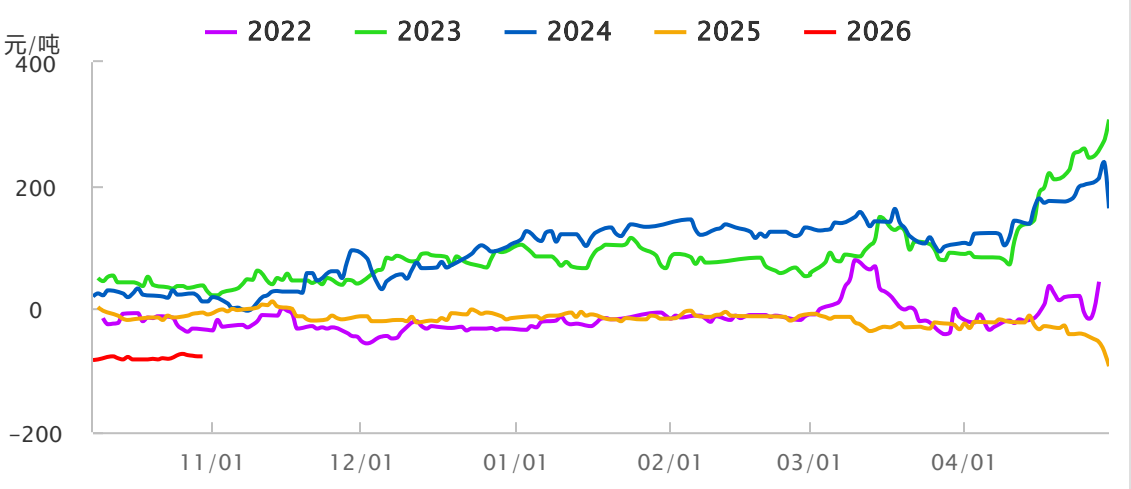
source：*Wind*

白糖1-5价差



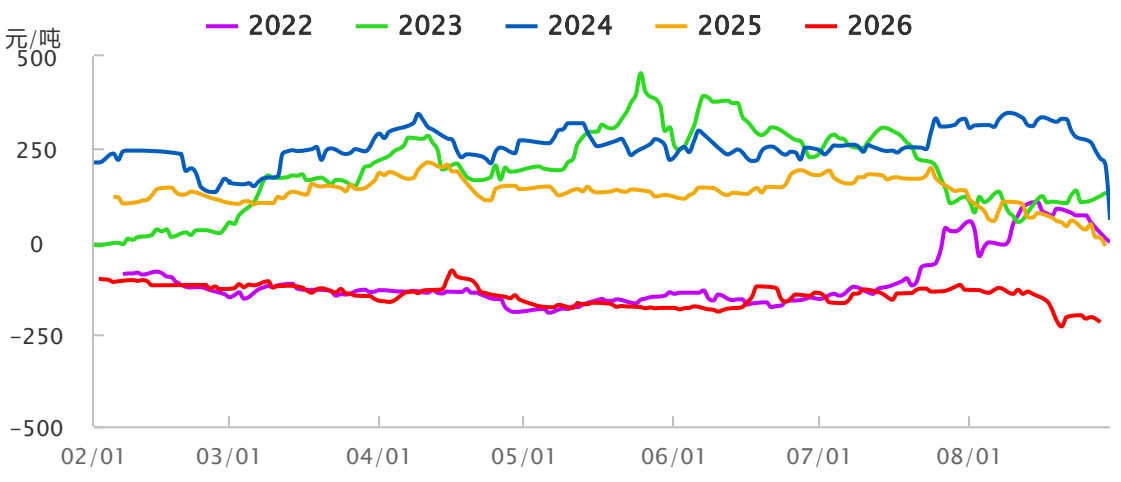
source：*Wind 南华研究*

白糖5-9价差



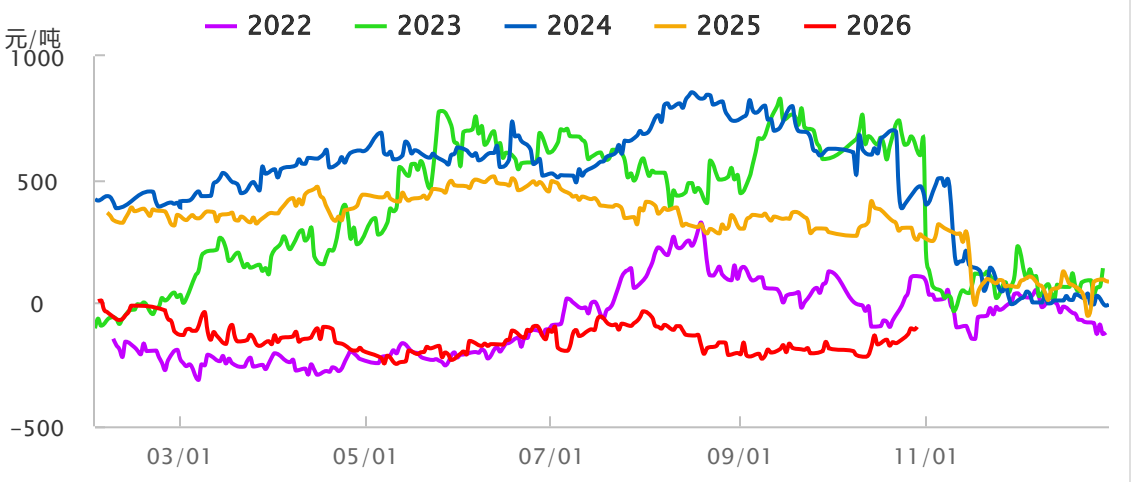
source：*Wind*

白糖9-1价差



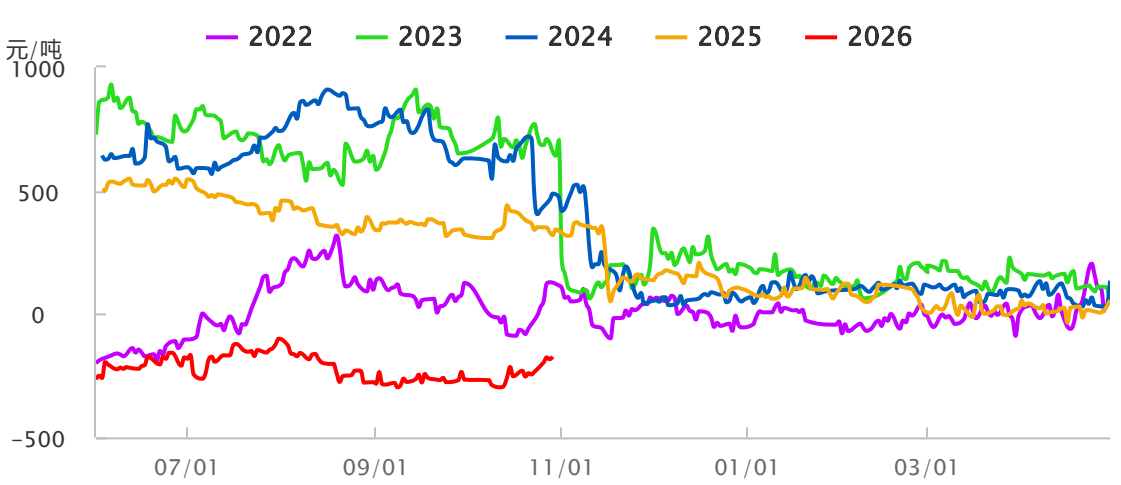
source：*Wind*

南宁-SR01



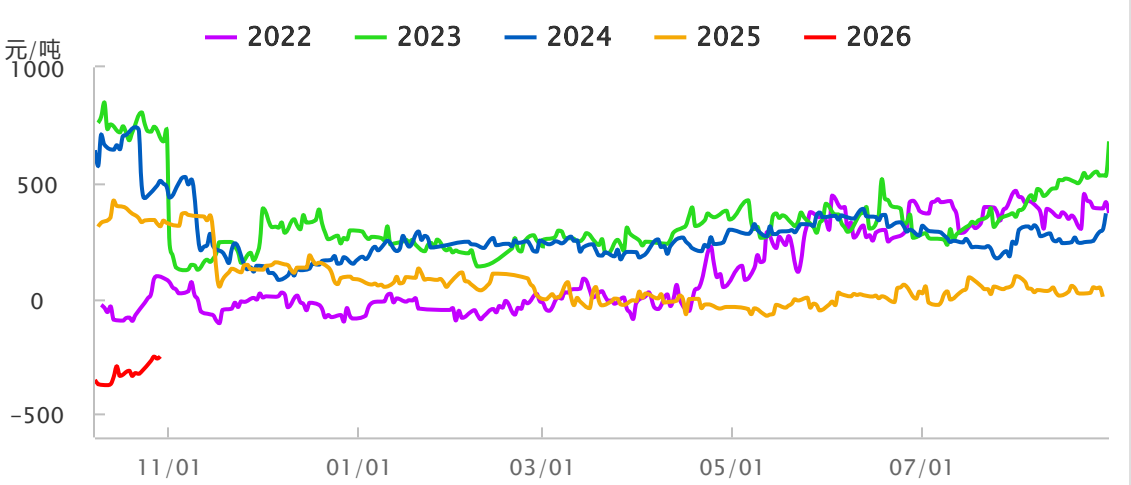
source：*Wind*

南宁-SR05



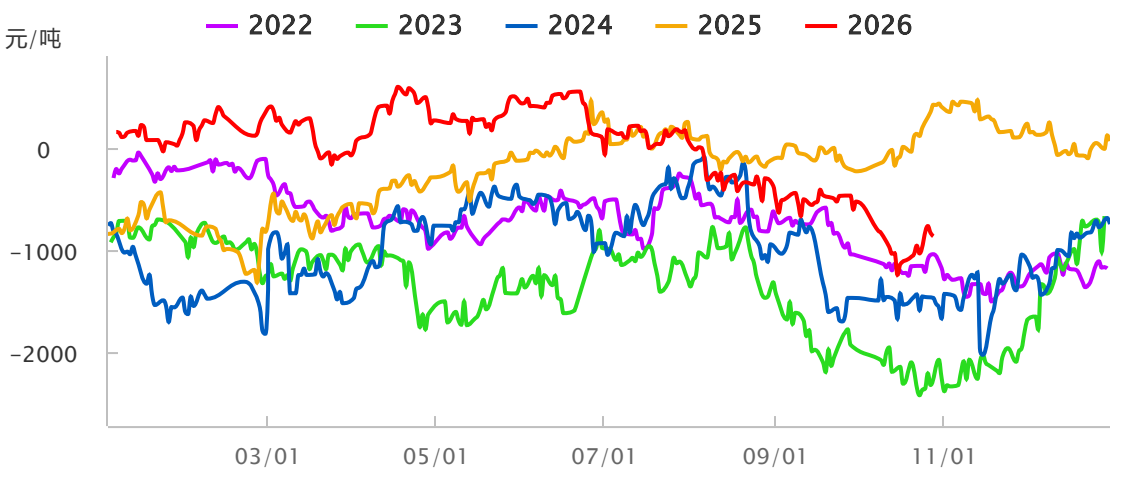
source：*Wind*

南宁-SR09



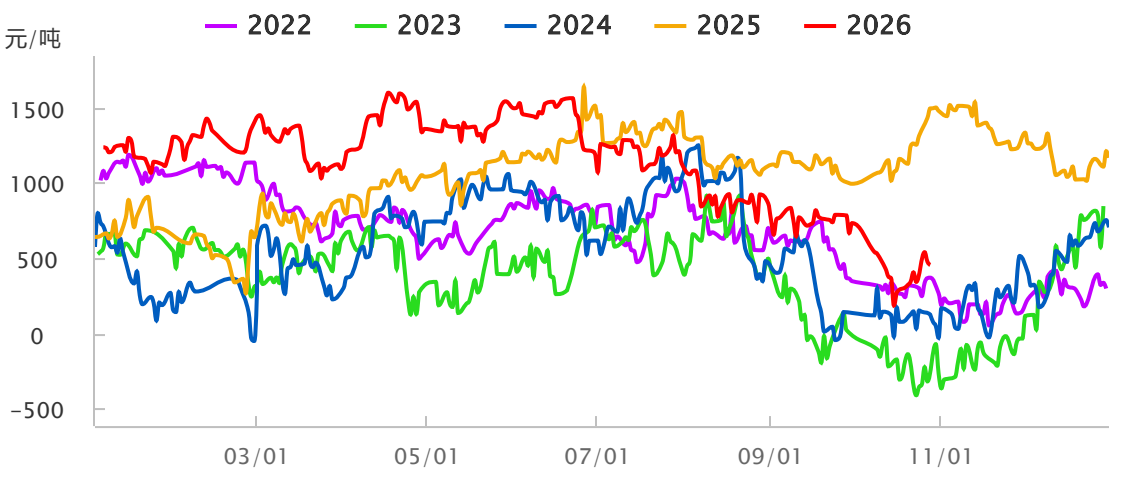
source：*Wind*

巴西糖盘面配额外利润季节性



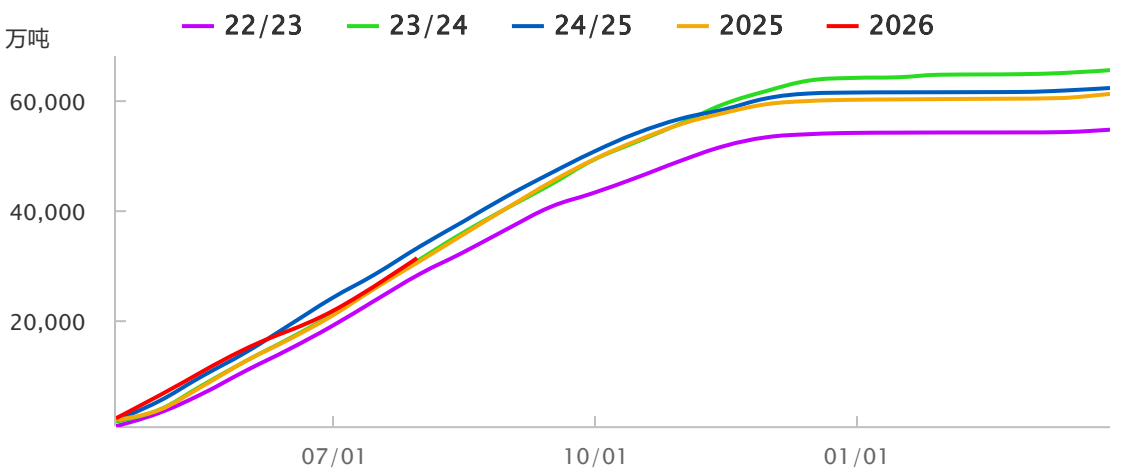
source：*Wind*

巴西糖盘面配额内利润季节性



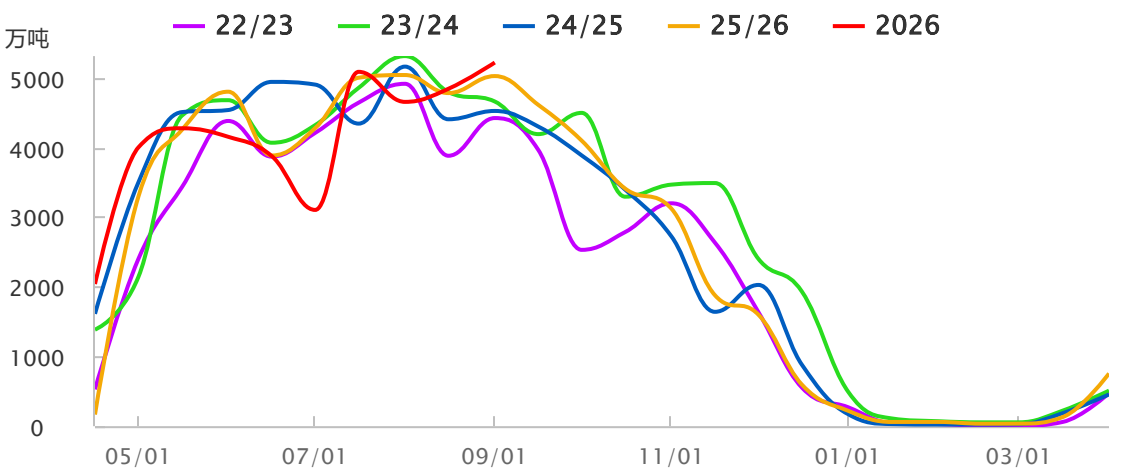
source：*Wind*

巴西中南部甘蔗累计产量



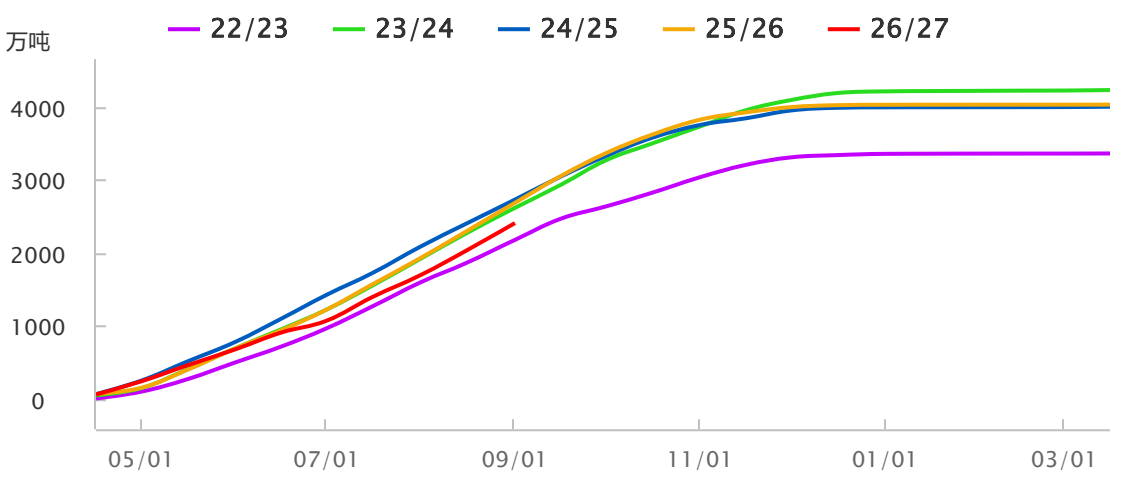
source：*Wind*

巴西甘蔗中南部产量季节性



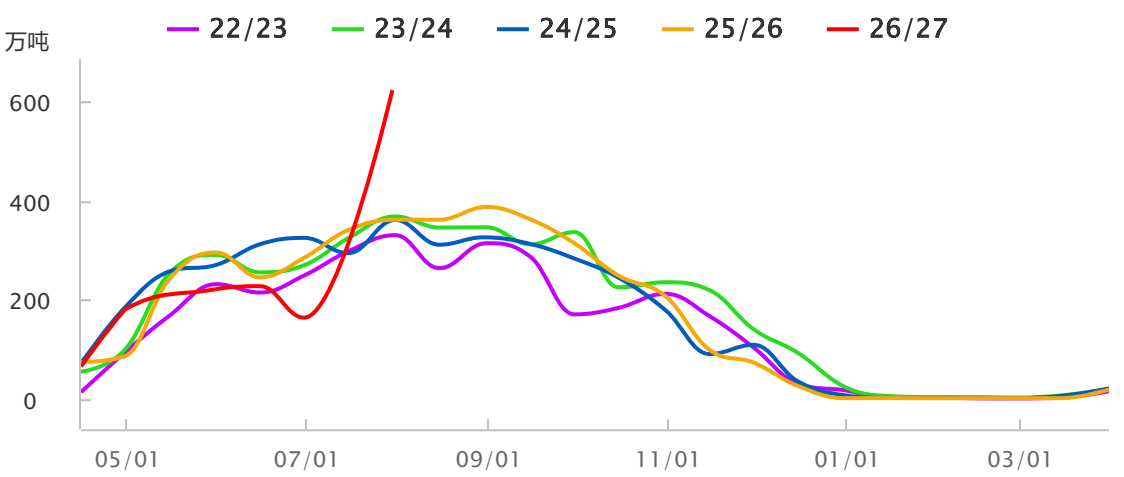
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西中南部糖累计产量



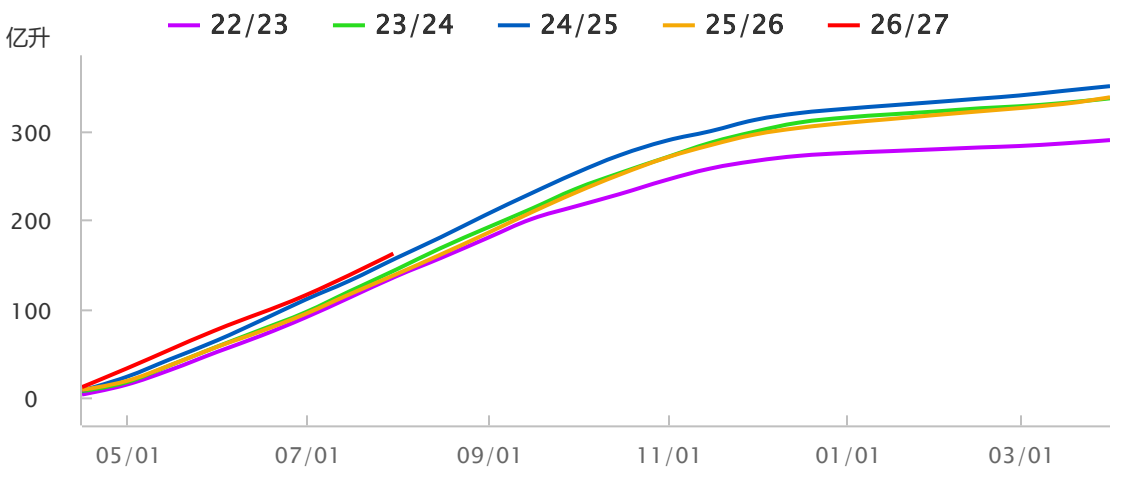
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西中南部食糖产量季节性



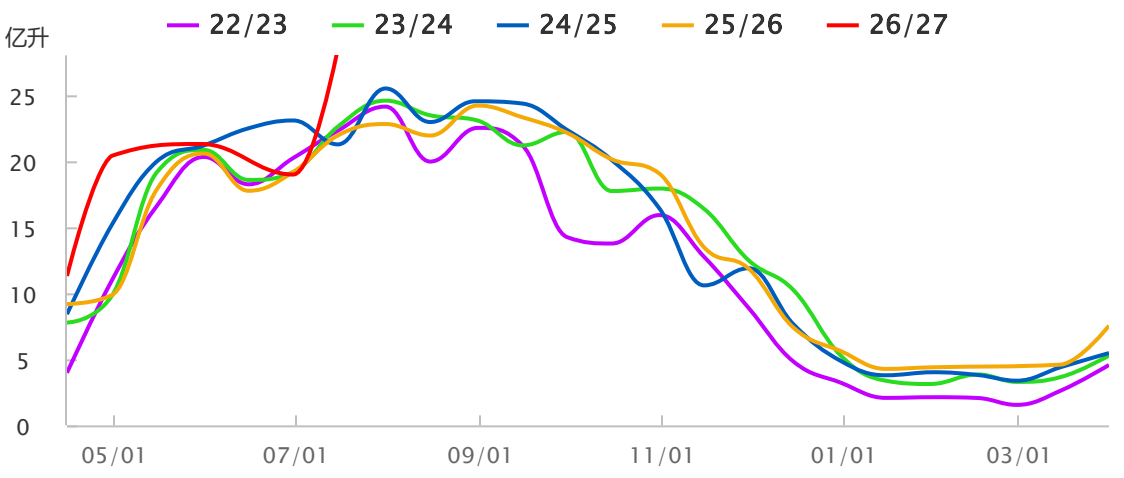
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西乙醇中南部累计产量季节性



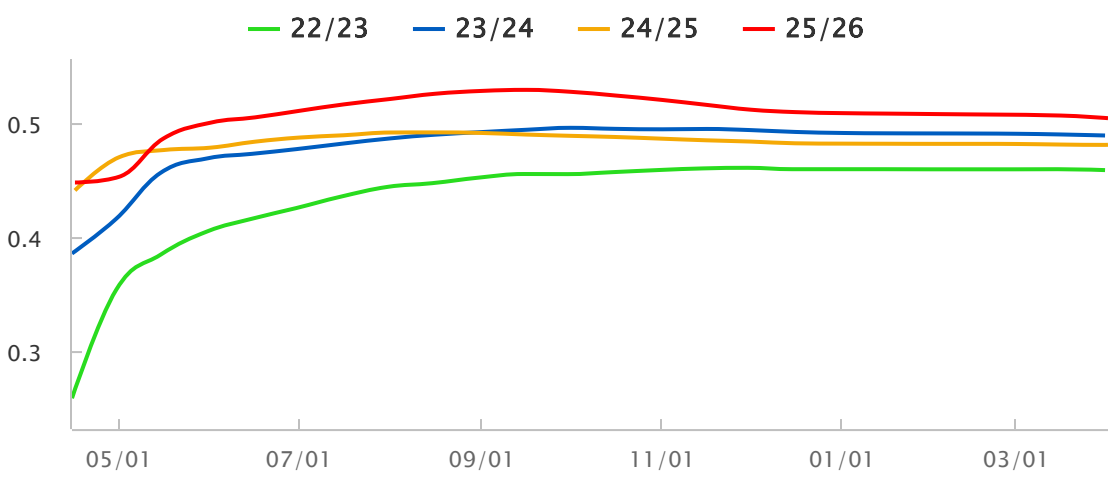
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西乙醇中南部产量季节性



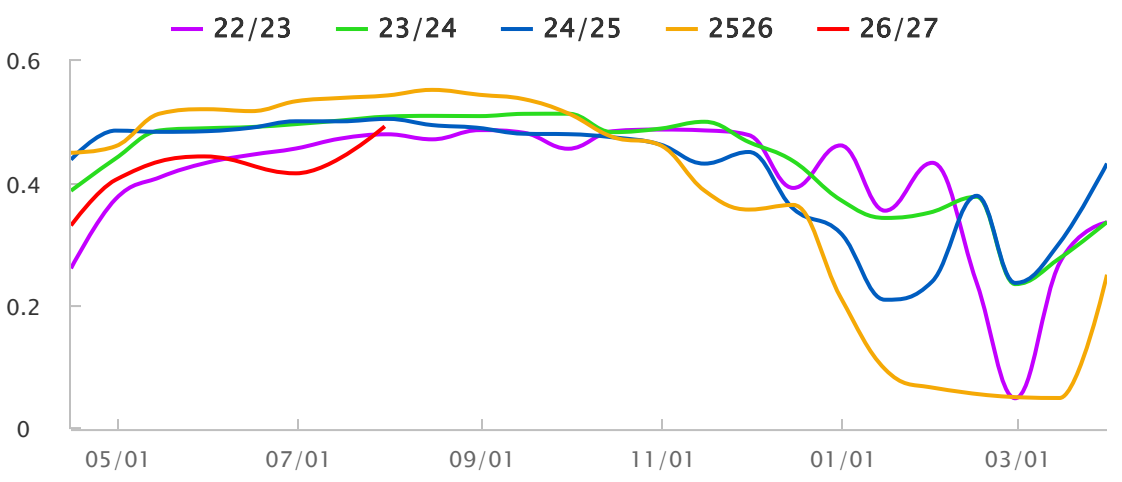
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西中南部累计制糖比季节性



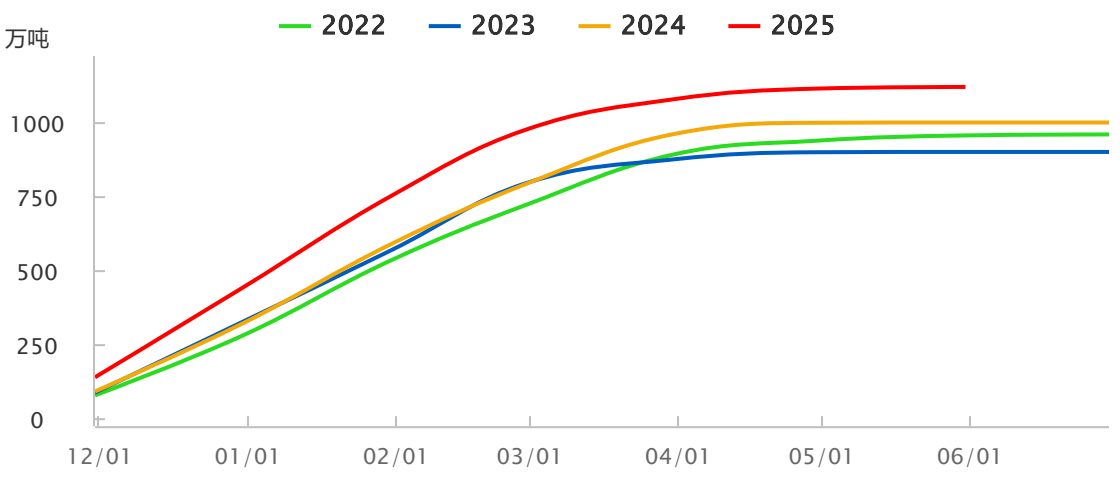
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西中南部制糖比季节性



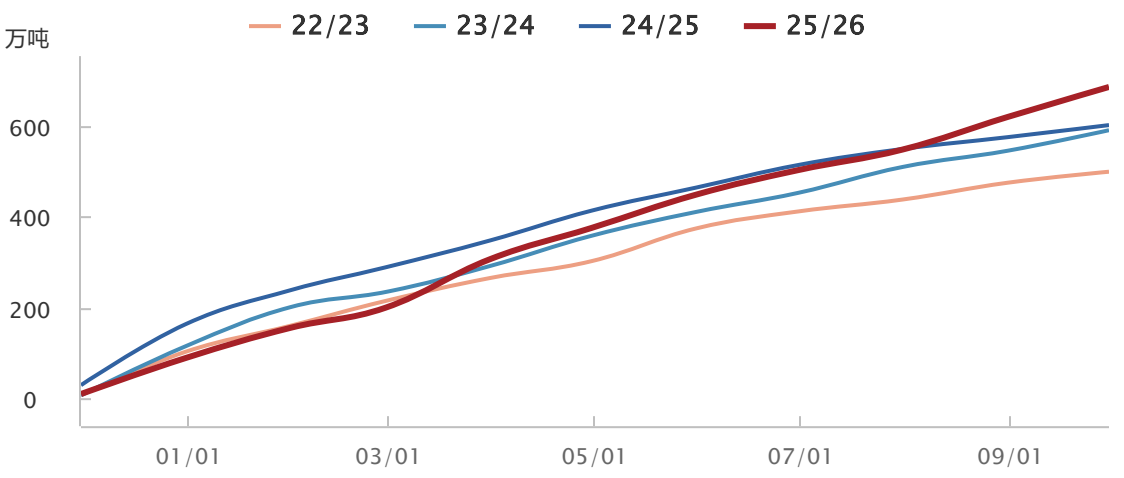
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

中国糖累计产量



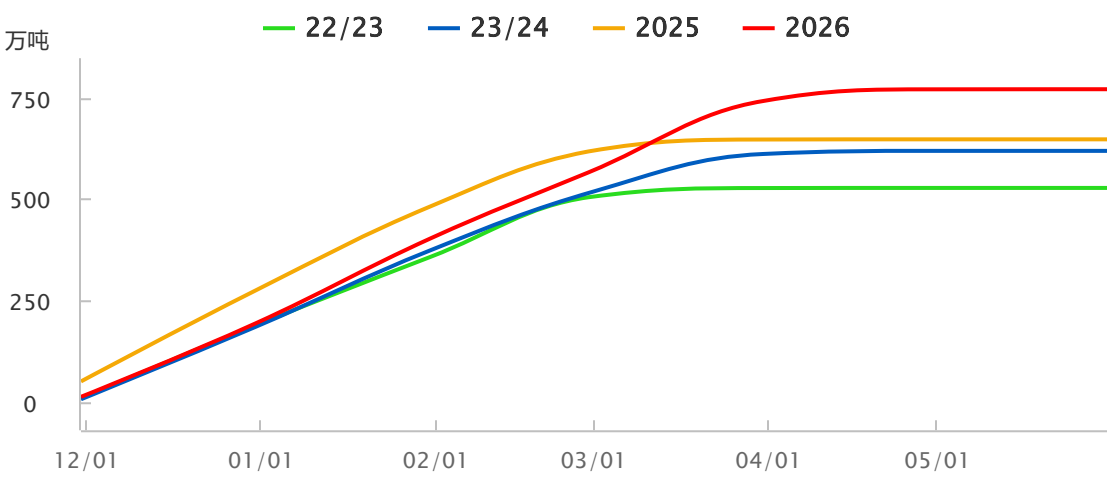
source：*Wind*

广西累计糖销量季节性



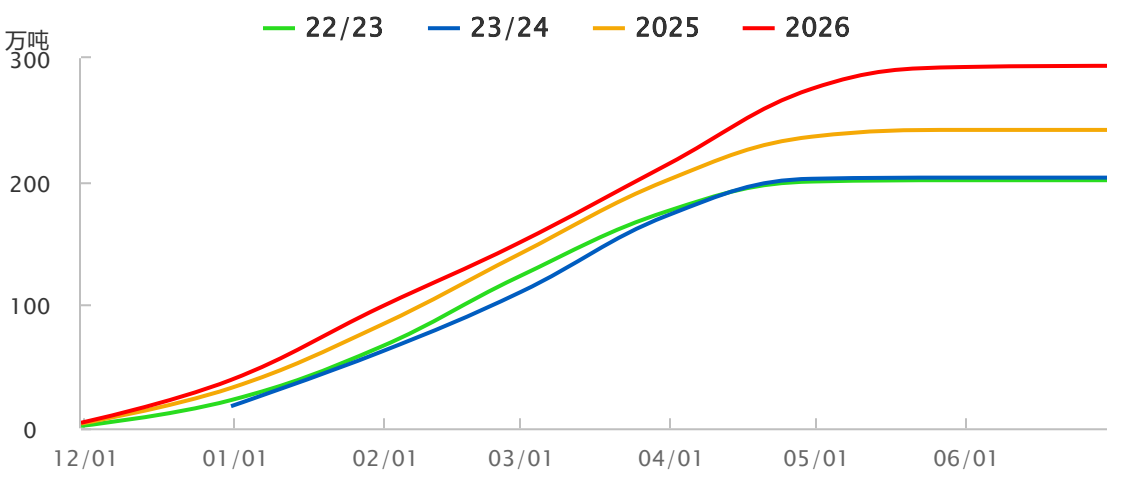
source：*Wind*

广西累计食糖产量季节性



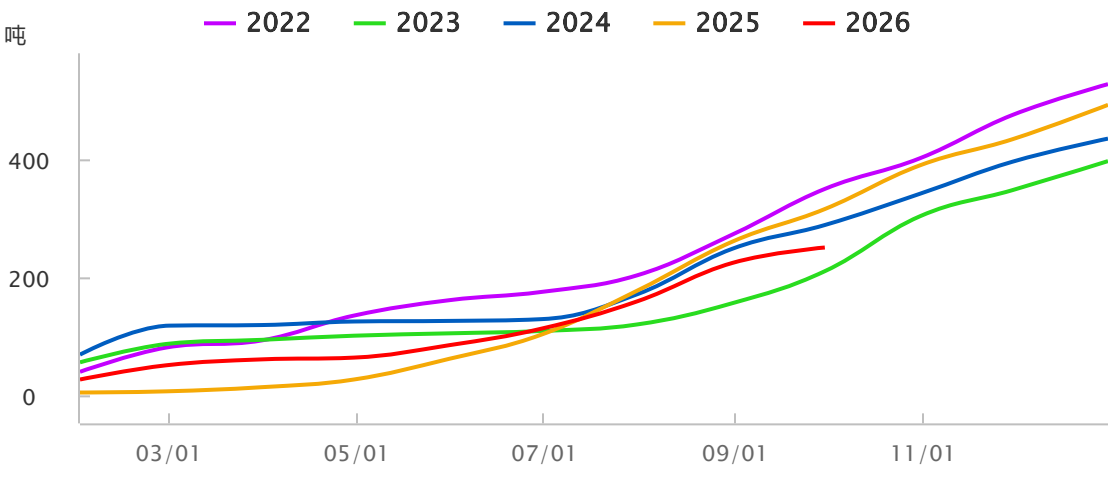
source：*Wind*

云南累计食糖产量季节性



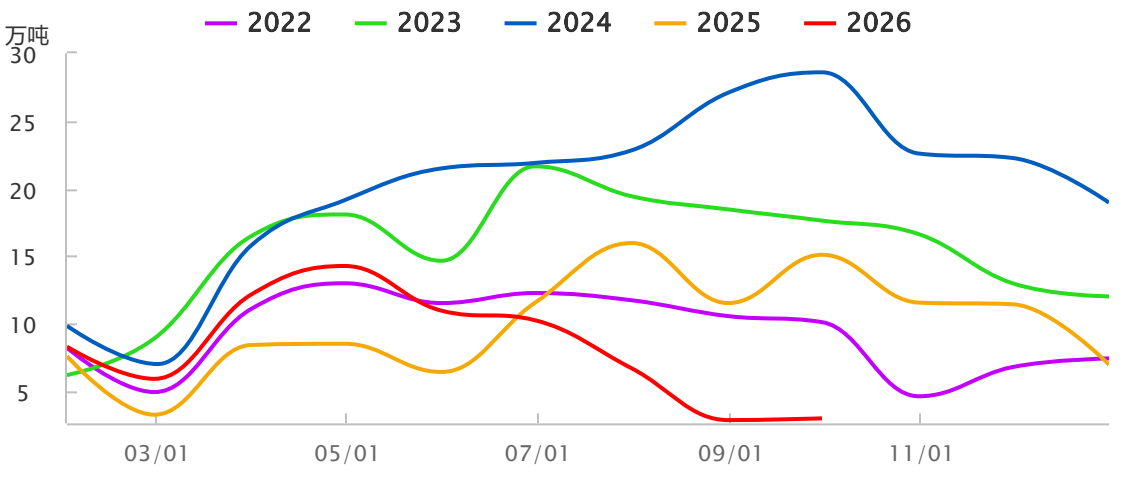
source：*Wind*

中国食糖累计进口季节性



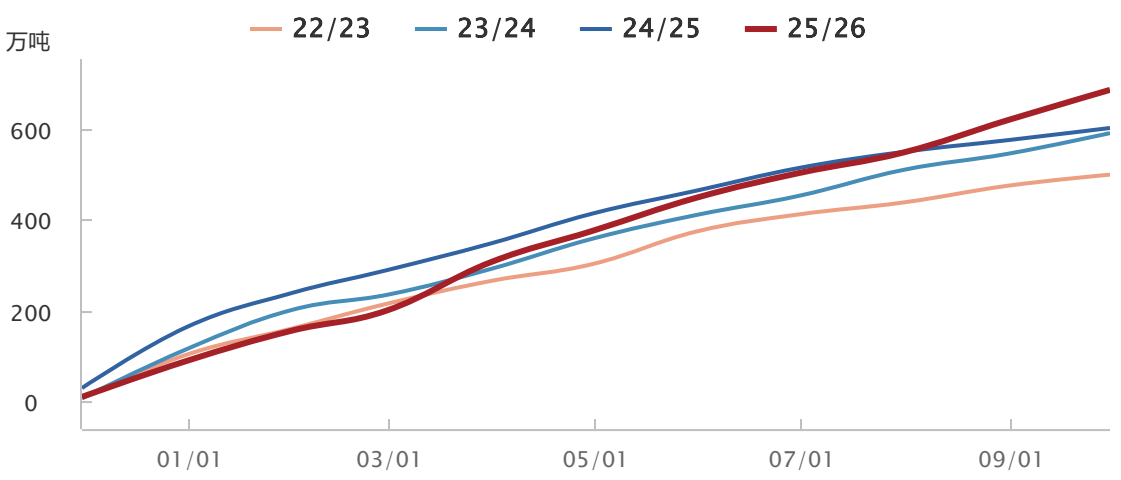
source：*Wind*

糖浆及预混粉进口量季节性



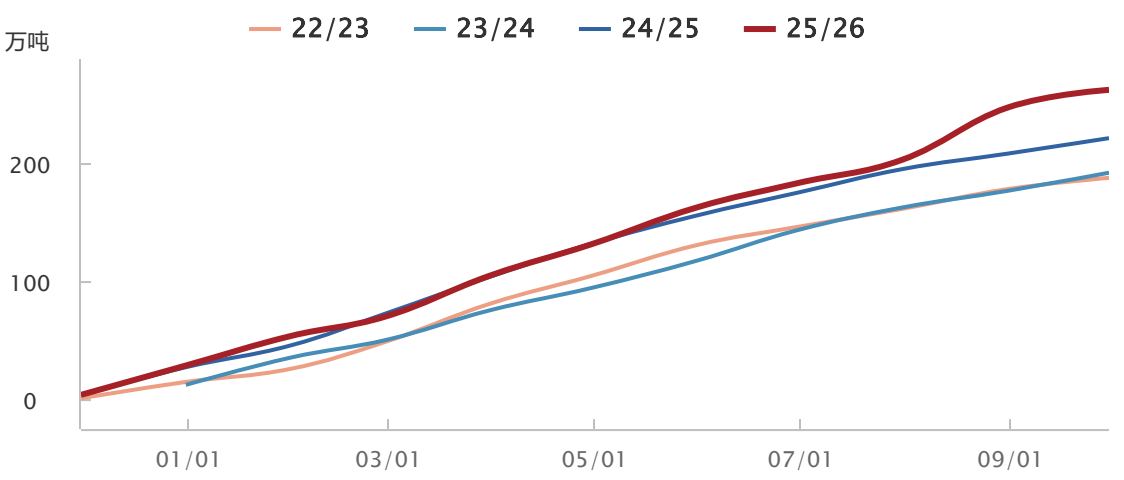
source：*Wind*

广西累计糖销量季节性



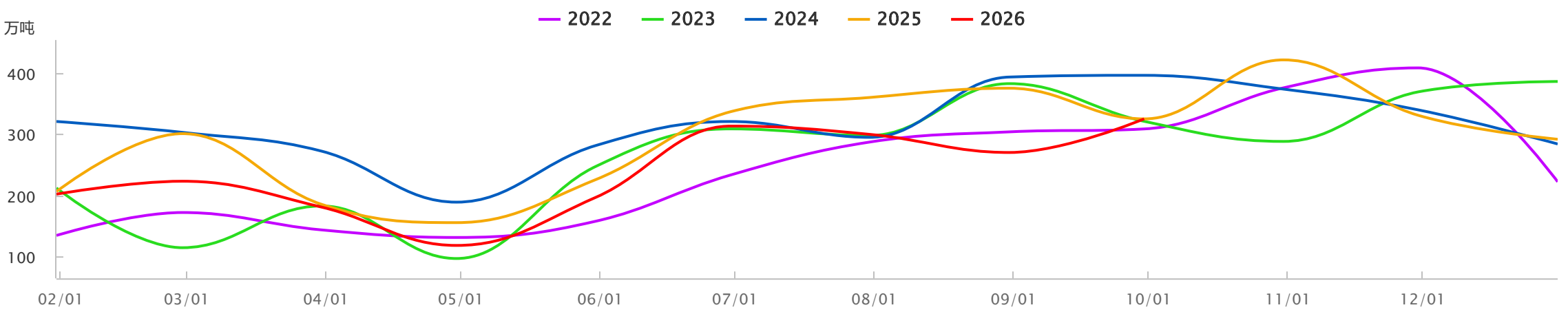
source：*Wind*

云南累计销糖量季节性



source：*Wind*

巴西食糖出口量季节性



source：*Wind*